

**Vanguard®**

Vanguard® U.S. Opportunities Fund

30 de junio de 2010

Objetivo de inversión

El fondo trata de proporcionar crecimiento de capital a largo plazo a través de la inversión en acciones con un potencial de crecimiento de las ganancias por encima de la media que no se refleje en sus actuales precios de mercado.

Estrategia de inversión

El fondo invierte principalmente en acciones de EE.UU., en especial en empresas con perspectivas de rápido crecimiento de las ganancias. El Gestor de Inversiones, PRIMECAP Management Company, usa el análisis fundamental para detectar acciones que se prevea vayan a batir al mercado en un plazo de 3 a 5 años y estén disponibles a precios atractivos respecto al valor intrínseco. El fondo tiene flexibilidad para invertir en empresas de cualquier tamaño, aunque invierte sobre todo en las de pequeña y mediana capitalización.

Coefficiente de gastos totales

	Participaciones del inversor	Participaciones institucionales
Gastos administrativos y otros	0.45%	0.35%
Gastos de gestión de inversiones	0.50	0.50
Coefficiente de gastos totales	0.95%	0.85%

Rendimiento del fondo*

Vanguard U.S. Opportunities Fund—USD

	Participaciones del inversor		Participaciones institucionales		Russell 3000 Index	
	Gastos deducidos	Gastos no deducidos	Gastos deducidos	Gastos no deducidos	Participaciones del inversor	Participaciones institucionales
1 mes	-5.68%	-5.60%	-5.67%	-5.60%	-5.75%	-5.75%
3 meses	-10.96	-10.75	-10.94	-10.75	-11.32	-11.32
Año hasta la fecha	-2.99	-2.54	-2.94	-2.53	-6.05	-6.05
1 año	25.42	26.62	25.55	26.62	15.72	15.72
3 años	-2.69	-1.76	-2.58	-1.75	-9.47	-9.47
5 años	6.25	7.26	6.36	7.26	-0.48	-0.48
Desde su inicio	12.92	13.99	10.13	11.07	3.45	1.53

Vanguard U.S. Opportunities Fund—EUR

	Participaciones del inversor		Russell 3000 Index in EUR
	Gastos deducidos	Gastos no deducidos	Participaciones del inversor
1 mes	-5.05%	-4.98%	-5.46%
3 meses	-1.65	-1.42	-2.09
Año hasta la fecha	13.62	14.16	9.85
1 año	43.62	44.99	32.65
3 años	0.53	1.49	-6.42
Desde su inicio	2.13	3.11	-3.88

Vanguard U.S. Opportunities Fund—GBP

	Participaciones del inversor		Russell 3000 Index in GBP
	Gastos deducidos	Gastos no deducidos	Participaciones del inversor
1 mes	-8.85%	-8.77%	-8.48%
3 meses	-9.73	-9.51	-9.97
Año hasta la fecha	4.71	5.20	1.39
1 año	38.07	39.39	27.33
3 años	7.32	8.34	-0.16
Desde su inicio	7.91	8.94	1.15

*Las cifras correspondientes a periodos inferiores a un año son rendimientos acumulativos. Todas las cifras restantes representan el promedio anual de los resultados. Las cifras relativas al rendimiento incluyen la reinversión de todos los dividendos y las posibles distribuciones de ganancias de capital.

†Cada una de estas personas gestiona una parte de los activos del Fondo de manera autónoma; no existe un comité para la toma de decisiones. La gestión de una pequeña parte de los activos del Fondo corre a cargo del personal del departamento de análisis de PRIMECAP.

Datos del fondo

	Participaciones del inversor	Participaciones institucionales
Fecha de inicio		
USD	01 de julio de 2002	08 de abril de 2002
EUR	04 de diciembre de 2006	—
GBP	19 de diciembre de 2006	—
Comisión de compra	0.00%	0.00%
Comisión de	0.00%	0.00%
Códigos del fondo (USD)		
Bloomberg	VANGUOA	VANGUOD
CUSIP	G9318R234	G9318R119
ISIN	IE00B03HCW31	IE00B03HCY54
Sedol	B03HCW3	B03HCY5
Vanguard Fund Code	VUSVU	VUSSU
Códigos del fondo (EUR)		
Bloomberg	VANGUOE	—
ISIN	IE00B03HCV24	—
Sedol	B03HCV2	—
Vanguard Fund Code	VUSVE	—
Códigos del fondo (GBP)		
Bloomberg	VANGUOG	—
ISIN	IE00B1GHC616	—
Sedol	B1GHC61	—
Vanguard Fund Code	VUSSD	—
Inversión mínima inicial		
USD/EUR/GBP	100,000	500,000

Gestor de inversiones†

The Vanguard Group, Inc. (Vanguard) PRIMECAP Management Company

Howard B. Schow
Presidente, Gestor de cartera.
Es asesor del fondo desde 2002.
Trabaja en la gestión de inversiones desde 1956.
B.A., Williams College.
M.B.A., Harvard Business School.

Theo A. Kolokotronis
Presidente Ejecutivo, Gestor de cartera.
Es asesor del fondo desde 2002.
Trabaja en la gestión de inversiones desde 1970.
B.A., University of Chicago.
M.B.A., Harvard Business School.

Joel P. Fried
Vicepresidente Ejecutivo, Gestor de cartera.
Es asesor del fondo desde 2002.
Trabaja en la gestión de inversiones desde 1985.
B.S., University of California, Los Angeles.
M.B.A., Anderson Graduate School of Business, University of California, Los Angeles.

Alfred W. Mordecai
Vicepresidente Ejecutivo, Gestor de cartera.
Es asesor del fondo desde 2002.
Trabaja en la gestión de inversiones desde 1997.
B.S.E., Duke University.
M.E.A., Virginia Polytechnic Institute and State University.
M.B.A., Harvard Business School.

David H. Van Slooten
En PRIMECAP Management desde 2002.
En el ámbito de la gestión de inversiones desde 1996.
B.A., Brigham Young University.
M.M., Kellogg Graduate School of Business, Northwestern University.

Vanguard® U.S. Opportunities Fund

Comentario trimestral del fondo a 30 de junio de 2010

- En el segundo trimestre, las preocupaciones por la crisis de la deuda soberana europea y las señales económicas dispares, pesaron sobre el rendimiento de la renta variable. El Russell 3000 Index, una medida amplia del mercado bursátil, obtuvo un rendimiento del 11,32%; el U.S. Opportunities Fund superó al índice.
- La posición en American Italian Pasta Company benefició los resultados, puesto que las acciones ganaron un 36%, principalmente como consecuencia de su posible adquisición por parte de Ralcorp Holdings. Asimismo, una posición subponderada en el sector finanzas contribuyó a los resultados relativos, puesto que el sector obtuvo un rendimiento del 12,9%.
- Los resultados del sector de sanidad, que representa una gran posición sobreponderada en el fondo, fueron dispares porque los sólidos beneficios de Immunogen (+15%) no lograron superar los escasos rendimientos de Dyax (33%) e InterMune (79%).
- Los resultados relativos se vieron afectados por la desafortunada selección de acciones en los sectores de materiales y TI. En materiales, Monsanto (35%) fue el mayor detractor. Los rendimientos de diversas tenencias en tecnología decepcionaron, incluidos Electronic Arts (23%), Flextronics International (29%) y Research In Motion (34%).
- En los 12 meses hasta el 30 de junio, la selección de acciones en sanidad y TI fue afortunada. Las acciones de sanidad en Medarex (+93%), Cepheid (+70%) y Pharmacyclics (+397%), así como las tenencias en tecnología de Cree (+104%) y Stratasys (+186%), contribuyeron a que el rendimiento del fondo superara ampliamente el de la referencia (+15,72%).

Los rendimientos se basan en USD.

Características del fondo

	U.S. Opportunities Fund	Russell 3000 Index
Número de acciones	137	2,995
Mediana de capitalización de mercado	\$2.5B	\$25.2B
Relación precio/beneficio	88.9x	17.3x
Coefficiente precio/valor en libros	2.6x	1.9x
Rendimiento de los recursos propios	5.3%	19.1%
Tasa de crecimiento de las ganancias	8.0%	6.5%
Participaciones extranjeras	9.8%	0.0%
Inversiones en efectivo	9.5%	—
Tasa de rotación	-59%	—
Rendimiento sobre capital (dividendo)	0.6%	2.0%

El enfoque PTR tiene en cuenta el total de compras y ventas de valores, las suscripciones y reembolsos totales y los activos netos medios del fondo al determinar el volumen de negocio. Datos a 31 de diciembre de 2009.

Datos del fondo

Domicilio	Divisas
Irlanda	USD, EUR, GBP
Frecuencia de negociación	Liquidación
Diario (antes de las 16:00 GMT)	T+3
Activos totales	Estructura
USD (millones) 324	UCITS III
EUR (millones) 264	

Diversificación por sector (% de acciones ordinarias)

	U.S. Opportunities Fund	Russell 3000 Index
Bienes de consumo discrecional	6.9%	10.9%
Bienes de consumo básico	3.8	9.7
Energía	2.5	9.9
Financieras	1.4	17.1
Asistencia sanitaria	40.7	12.3
Industria	11.3	11.2
Tecnologías de la información	29.3	18.4
Materiales	3.4	3.9
Servicios de telecomunicaciones	0.7	2.8
Servicios públicos	0.0	3.8
Total	100.0%	100.0%

Medidas de volatilidad

	Coefficiente de determinación	Beta
Participaciones del inversor	0.92	1.11
Participaciones institucionales	0.92	1.11

La beta del fondo y el coeficiente de determinación se calculan a partir de los rendimientos obtenidos por el fondo durante los últimos 36 meses en relación con el Russell 3000 Index.

Los diez valores principales

	U.S. Opportunities Fund
Immunogen Inc.	3.6%
Crucell NV ADR	3.5
Dendreon Corp.	3.0
Electronic Arts Inc.	3.0
Eli Lilly & Co.	2.9
Conceptus Inc.	2.9
Amgen Inc.	2.6
Cepheid Inc.	2.5
American Italian Pasta Co.	2.4
Nektar Therapeutics	2.4
Total	28.8%

Para más información

Página web: <http://global.vanguard.com>
 Correo-e (internacional): international@vanguard.com
 Correo-e (Europa): client.service@vanguard.be
 Tel. (internacional): +1 610 669 6705
 Tel. (Europa): +32 (0) 2 357 3030

Los índices Russell y Russell® son marcas registradas de Russell Investments y han obtenido la licencia de uso por parte de The Vanguard Group. Los productos no han sido patrocinados, avalados, vendidos o comercializados por Russell Investments, y Russell Investments no formula declaraciones en cuanto a la conveniencia de invertir en los productos.

La información contenida en el presente no constituye una oferta o solicitud y no podrá ser considerada como tal en aquellas jurisdicciones en las que dicha oferta o solicitud sea ilícita, o cuando el destinatario de la misma no pueda aceptarla legalmente, o si la persona que la realiza no está autorizada para ello. El propósito del presente es dar información acerca de los subfondos de Vanguard Investment Series plc. Los datos de rentabilidad que se muestran corresponden a resultados pasados. La rentabilidad pasada no es necesariamente indicativa de los resultados futuros. Las fluctuaciones en los tipos de cambio pueden tener un efecto negativo sobre el valor, los precios o los ingresos de un fondo. Los ingresos pueden variar dependiendo de las condiciones del mercado y las disposiciones fiscales.

La venta de los fondos Vanguard Investment Series plc está sujeta a los requisitos estipulados en el folleto informativo, los suplementos al folleto informativo, los folletos simplificados y, en determinados países, los anexos locales. Estos documentos pueden obtenerse de forma gratuita en la sede central del administrador en JPMorgan House, International Financial Services Centre, Dublin 1, Irlanda. Estos documentos contienen información detallada sobre la gestión, los costes y los posibles límites y riesgos de inversión vinculados a la actividad inversora en los fondos Vanguard Investment Series plc, y es aconsejable leerlos atentamente antes de invertir. Vanguard Investment Series plc ha sido autorizada en Irlanda como un OICVM de conformidad con la Normativa de la Comunidad Europea (Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios) de 2003, con sus oportunas modificaciones. La diferencia entre el precio de venta y recompra de las participaciones en Vanguard Investment Series plc (teniendo en cuenta todas las posibles comisiones aplicables a las transacciones de cartera) significa que todas las inversiones deberán considerarse como de medio a largo plazo. Los inversores deben ser también conscientes de que, en determinadas circunstancias definidas en el folleto informativo, se podrá aplicar una comisión de reembolso. Vanguard Investments Europe SA es un Distribuidor de Vanguard Investment Series plc.

Únicamente para Inversores Profesionales según lo definido por la Directiva MiFID. En Suiza, únicamente para Inversores Cualificados según lo definido por la SFA. No apto para la Distribución Pública.